

**В.М. Петрушина**

*Белорусский государственный экономический университет  
г. Минск, Республика Беларусь*

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫМ БАНКОМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ МЕЖБАНКОВСКОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА**

Межбанковское кредитование позволяет сформировать гибкую систему поддержания необходимого уровня ликвидности. Через рынок МБК происходит оперативное перераспределение ликвидных средств. Привлекая или предоставляя МБК можно предотвращать не только возникающий дефицит ликвидности, но и управлять планируемыми или ожидаемыми недостатками или излишками ликвидных ресурсов.

Национальный банк Республики Беларусь с каждым годом усиливает влияние своих инструментов на краткосрочные ставки денежного рынка, что обусловлено стремлением сделать динамику ставок рынка МБК более предсказуемой, повышая тем самым определенность и, соответственно, снижая риски для банков.

Направления дальнейшего совершенствования системы инструментов Национального банка по регулированию ликвидности банков заключаются в следующем:

1. Постепенное увеличение (с полной отменой в перспективе) лимитов по кредитам «овернайт». Увеличение лимита по кредиту овернайт повышает сигнальную роль этого инструмента и снижает вероятность выхода краткосрочных ставок рынка МБК за верхнюю границу коридора. При работе в данном направлении учитывается мировая практика (центральные банки многих зарубежных стран не устанавливают лимитов по постоянно доступным инструментам поддержания ликвидности), а также необходимость повышения финансовой устойчивости банковской системы, стабилизации инфляционных и девальвационных процессов в стране.

Кроме сигнальной роли, кредит «овернайт» обеспечивает потребности банков в ликвидности. Раньше он являлся одним из основных инструментов покрытия дефицита ликвидности. Теперь эта роль перешла к аукционным процедурам, а банки используют этот инструмент в основном для пополнения внутридневной ликвидности с целью более равномерного распределения платежей внутри дня. Спрос на него возрос после отмены с 1 июля 2004 года платы по этому инструменту в случаях, когда кредит погашается в день его выдачи.

2. Сужение коридора ставок, образуемого ставками по постоянно доступным инструментам. Сужая коридор, Национальный банк уменьшает возможные границы колебаний краткосрочных ставок рынка МБК, делая их более предска-

зуемыми. Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2007 год запланировано сужение коридора до 9—11 процентных пунктов.

3. Увеличение возможности использования банками средств фонда обязательных резервов в рамках механизма усреднения. Для повышения оперативности и эффективности этого инструмента Национальный банк Республики Беларусь в ближайшем будущем планирует разрешить банкам держать усредняемую часть обязательных резервов на корреспондентских счетах, тогда как фиксированная их часть по-прежнему будет храниться на счетах по учету обязательных резервов. Кроме того, механизм усреднения планируется распространить также и на обязательные резервы, депонированные от привлеченных средств в иностранной валюте.

4. Повышение эффективности аукционных процедур. Для повышения эффективности аукционных процедур, стимулирования более качественного прогнозирования банками своей ликвидности Национальный банк начал доводить для банков графики проведения операций на аукционной основе, которые включают вид инструмента, периодичность его использования, срок операции, а также другие параметры по необходимости.

На IV квартал 2006 года Национальный банк довел до банков график регулярных аукционов, который включает проведение ломбардных аукционов (еженедельно, на срок 7 дней и ежемесячно, в последний день периода выполнения резервных требований, на срок 1 день), и аукционов КО (еженедельно, на сроки 7, 14 и 28 дней). Среди последних изменений в графике следует отметить введение однодневных ломбардных аукционов в конце периода выполнения резервных требований и семидневных аукционов КО. Ожидается, что такие ломбардные аукционы предоставят банкам дополнительные гарантии выполнения резервных требований, что позволит повысить перераспределительную функцию рынка МБК за счет более активного использования банками средств фонда обязательных резервов. Введение семидневных аукционов КО позволило существенно сгладить краткосрочные ставки рынка МБК к ставке рефинансирования.

Объявление графика, по сути, является обязательством Национального банка провести указанную в графике операцию в любом случае. Такая гарантированность (как и в случае с постоянно доступными инструментами) придает регулярным аукционным операциям мощную сигнальную роль в формировании ставок рынка МБК. Вместе с тем определенная доля риска для банка все же присутствует, поскольку нет гарантии, что по результатам аукциона он получит заявленный объем средств. Кроме того, недостаточное качество прогнозов ликвидности банковской системы (особенно на длительные сроки), отсутствие доступных общественности прозрачных критериев, влияющих на параметры удовлетворяемых по результатам аукционов заявок, также приносят свою долю

неопределенности и не позволяют пока раскрыть весь потенциал аукционных процедур.

5. Комплексное раскрытие информации о монетарных операциях. С 13 октября 2005 года Национальный банк начал публиковать в своем официальном представительстве в сети Интернет ([www.nbrb.by/today/mp/](http://www.nbrb.by/today/mp/)) данные о параметрах планируемых и фактически совершенных операциях, фонде обязательных резервов, графике регулярных аукционов и другую информацию. Предоставление банкам равного доступа к такому объему информации повышает прозрачность системы инструментов Национального банка по регулированию ликвидности, способствует повышению качества прогнозирования банками своей ликвидности, содействует достижению целей денежно-кредитной политики.

Принимаемые Национальным банком меры, способствуют повышению эффективности действующей системы инструментов, о чем свидетельствуют и снижение волатильности однодневной ставки МБК, и все большее сглаживание ее колебаний к уровню ставки рефинансирования.

Вместе с тем существуют объективные причины, которые пока не позволяют говорить о создании совершенной системы операций Национального банка. Среди них следует отметить отсутствие достаточного объема данных для анализа эффективности работы системы. Отдельные ее элементы (например, график регулярных аукционов) появились относительно недавно и поэтому требуют времени для оценки эффективности и определения оптимальных параметров в условиях Республики Беларусь. Некоторые элементы еще только начинают появляться. Например, усиливающаяся роль фонда обязательных резервов в регулировании ликвидности банковской системы (в том числе в связи с планируемым распространением механизма усреднения на обязательные резервы от инвалютных привлеченных средств), возможно, будет оказывать все большее влияние на процесс принятия решений по настройкам инструментария Национального банка.

В ближайшей перспективе развитие системы инструментов Национального банка Республики Беларусь по регулированию ликвидности должно происходить в условиях дальнейшего роста ее прозрачности, повышения финансовой устойчивости банковской системы, углубления координации денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, внедрения передового зарубежного опыта с учетом особенностей Республики Беларусь.